



金融投资专业理财

## 石油沥青月报

2021年5月27日

# 成本驱动区间上抬 供需宽松加剧震荡

### 摘要

展望6月，欧美宽松货币政策及夏季需求增长预期支撑油市，油市处于供需双双回升格局，部分地区疫情形势反复及伊朗潜在供应冲击加剧高位震荡幅度，预计原油期价呈现震荡上行走势，带动沥青成本区间上抬。供需端，沥青产量处于高位水平，装置开工趋于回升，供应延续增长态势；南方雨季影响需求，终端需求恢复较为缓慢，沥青厂家库存高于往年水平，短期面临去库压力；整体上，上游原油震荡上行，稀释沥青将征收进口环节消费税拉动部分沥青原料成本，成本端推动期价运行区间上抬，而供需端偏弱加剧期价震荡幅度。预计上海沥青2109合约呈现宽幅震荡，处于3000-3500元/吨区间运行。

瑞达期货研究院  
投资咨询业务资格  
许可证号：30170000

分析师：  
林静宜  
投资咨询证号：  
Z0013465

咨询电话：059586778969  
咨询微信号：Rdqhyjy  
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号  
了解更多资讯



## 目录

|                    |   |
|--------------------|---|
| 一、沥青市场行情回顾 .....   | 2 |
| 二、沥青市场分析 .....     | 3 |
| 1、国内沥青供应情况 .....   | 3 |
| 2、国内主要炼厂装置开工 ..... | 4 |
| 3、沥青进出口情况 .....    | 5 |
| 4、沥青库存状况 .....     | 6 |
| 5、全国交通固定资产投资 ..... | 7 |
| 三、沥青市场行情展望 .....   | 8 |
| 免责声明 .....         | 9 |

## 一、沥青市场行情回顾

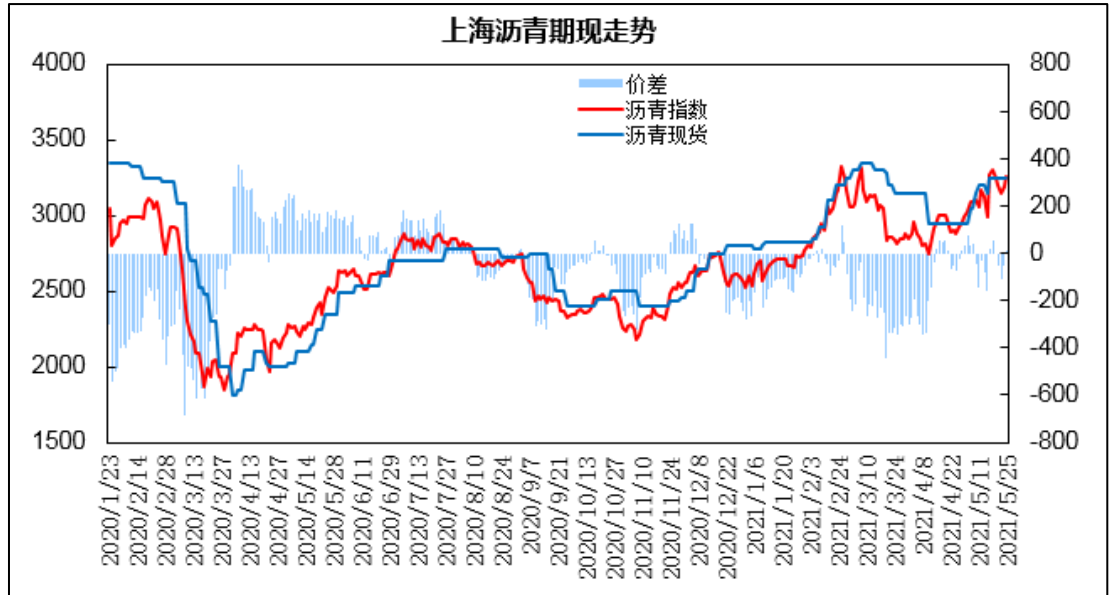
5月上旬，欧美疫情缓和及疫苗接种进程加快，市场对于夏季需求回升的乐观预期支撑油市，国际原油期价处于高位，受上游成本推动，沥青期价震荡上行，主力合约从2950元/吨一线上升至3200元/吨区域。中旬，伊朗核协议谈判取得进展令市场担忧供应增加，亚洲部分地区新冠疫情扩散压制市场氛围，国际原油价格宽幅震荡，稀释沥青将征收进口环节消费税拉动部分沥青原料成本，沥青期价波动加大，主力合约下探低点2918元/吨后出现大幅上涨，触及3382元/吨的高点。下旬，国际原油价格呈高位震荡，沥青期价呈现区间震荡，主力合约处于3050-3300元/吨区间波动。

图1：上海沥青主力连续周K线图



数据来源：博易

图2：上海沥青期现走势



数据来源：WIND

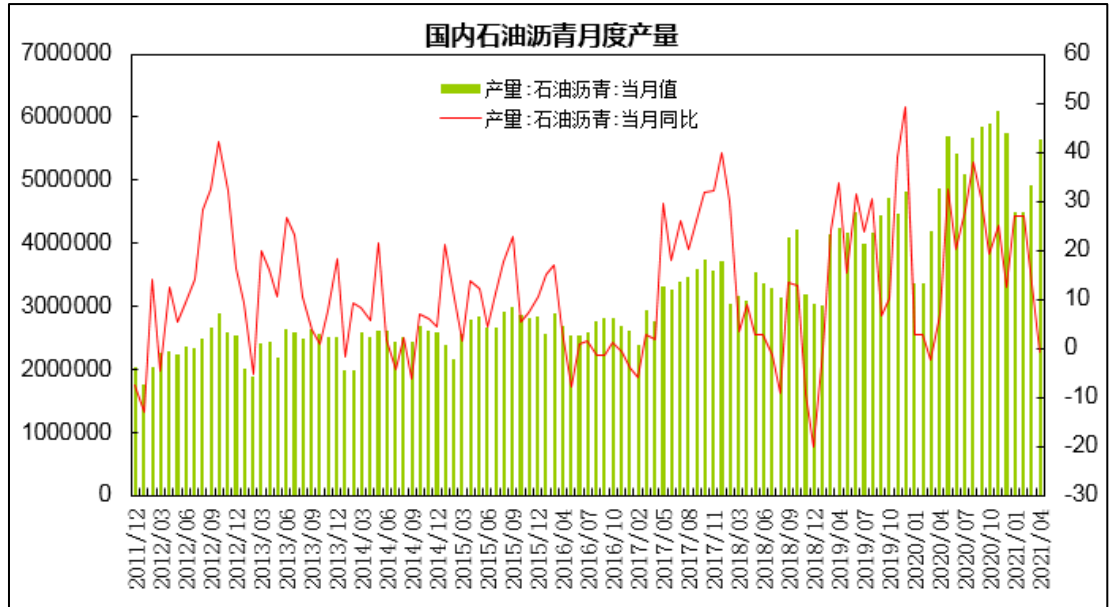
## 二、沥青市场分析

### 1、国内沥青供应情况

国家统计局数据显示，4月原油加工量为5790万吨，同比增长7.5%。1-4月原油加工量累计为2.32亿吨，同比增长14.2%。4月沥青产量为500.4万吨，同比下降0.9%。1-4月沥青累计产量为1954.3万吨，同比增长18.6%。

国内炼厂加工量呈现增长，前4月沥青产量保持较快增长。

图3：国内沥青产量



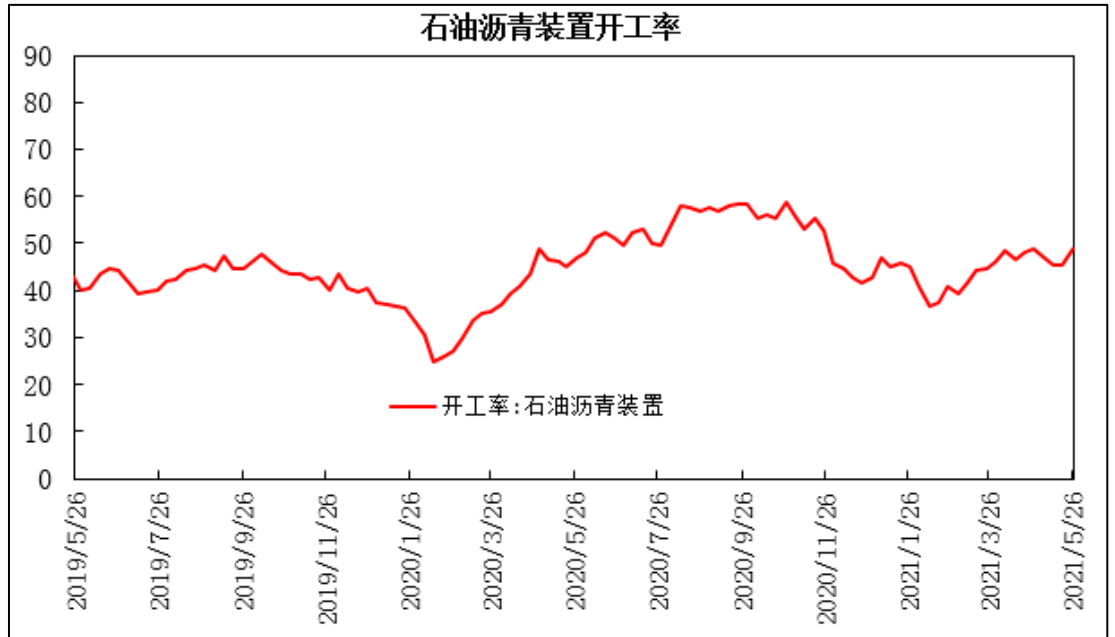
数据来源：中国统计局

## 2、国内主要炼厂装置开工

据隆众对 73 家主要沥青厂家统计数据，截至 5 月下旬综合开工率为 48.7%，较上月底回落 0.3 个百分点。其中，华东地区开工率为 42.8%；山东地区开工率为 56.4%；华南地区开工率为 32.3%，西南地区开工率为 56.9%；华北地区开工率为 66.8%；西北地区开工率为 34.8%；东北地区开工率为 49.7%。

山东、华北、西北地区沥青厂家装置开工上升，华南、东北、华东、西南地区沥青厂家装置开工下降。整体上沥青开工率趋于回升。

图 4：沥青装置开工率

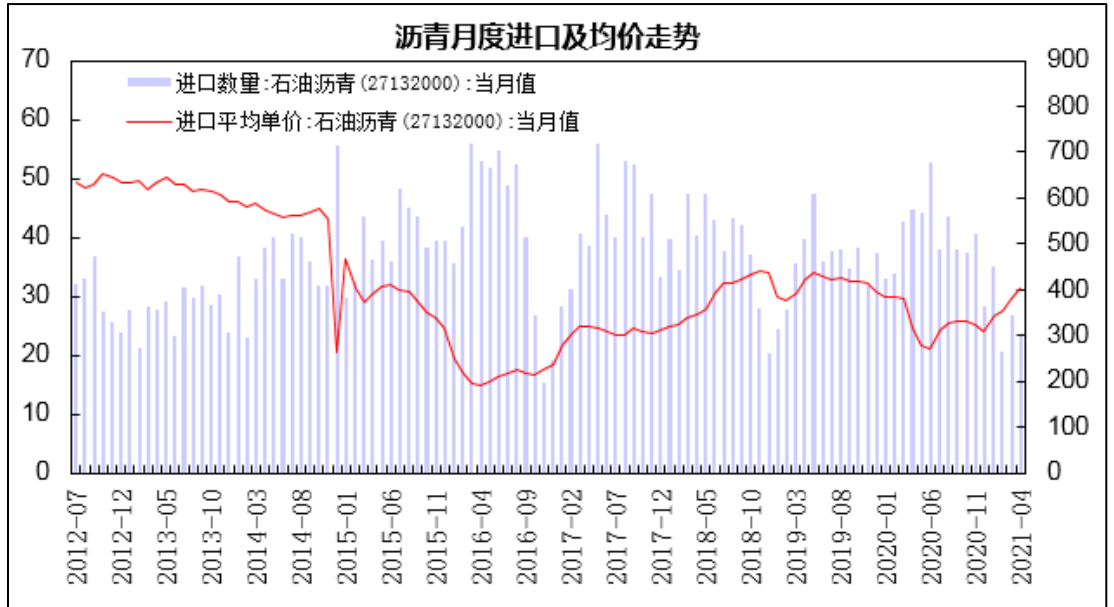


数据来源：隆众资讯

### 3、沥青进出口情况

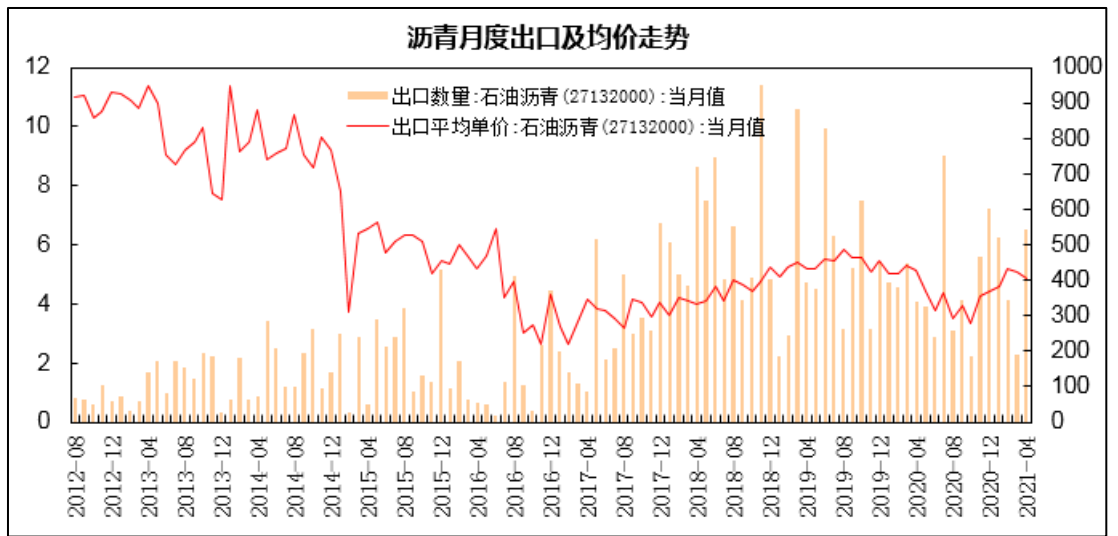
中国海关总署公布的数据显示，4月沥青进口量为23.09万吨，同比下降48.5%；1-4月沥青进口量为105.6万吨，同比下降31.5%。4月沥青进口均价为401.81美元/吨，较上年同期涨幅为45.5%。4月沥青出口量为6.53万吨，同比增长61.2%；1-4月沥青出口量为19.16万吨，同比增长2.5%；4月沥青出口均价为422.18美元/吨，较上年同期跌幅为5.8%。前4月沥青净进口量为86.4万吨，整体较上年同期下降36.2%。

图5：沥青进口量



数据来源：中国海关

图 6：沥青出口量

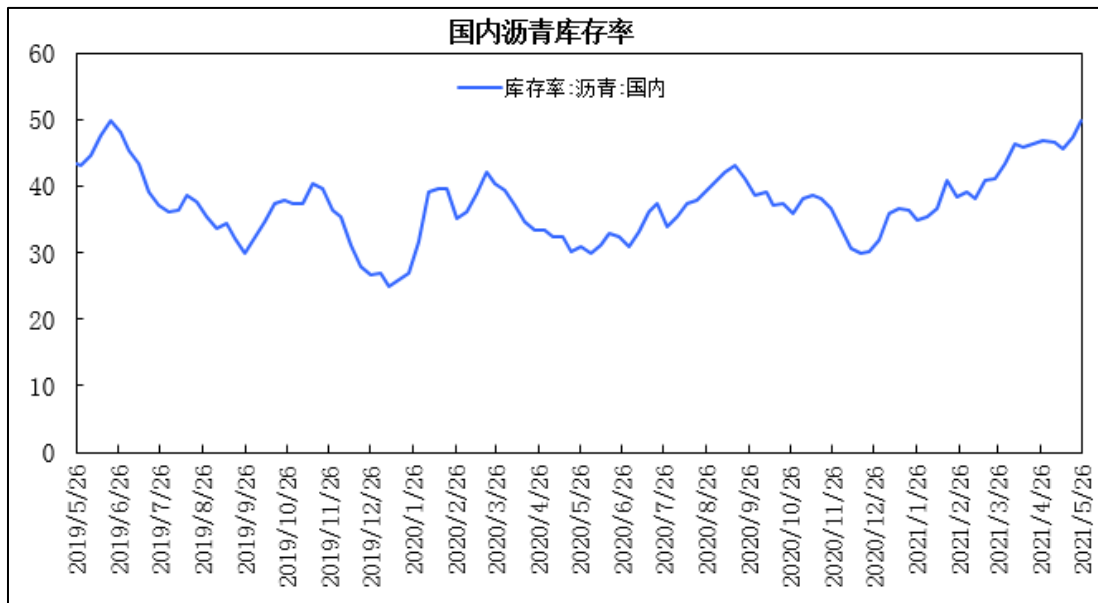


数据来源：中国海关

#### 4、沥青库存状况

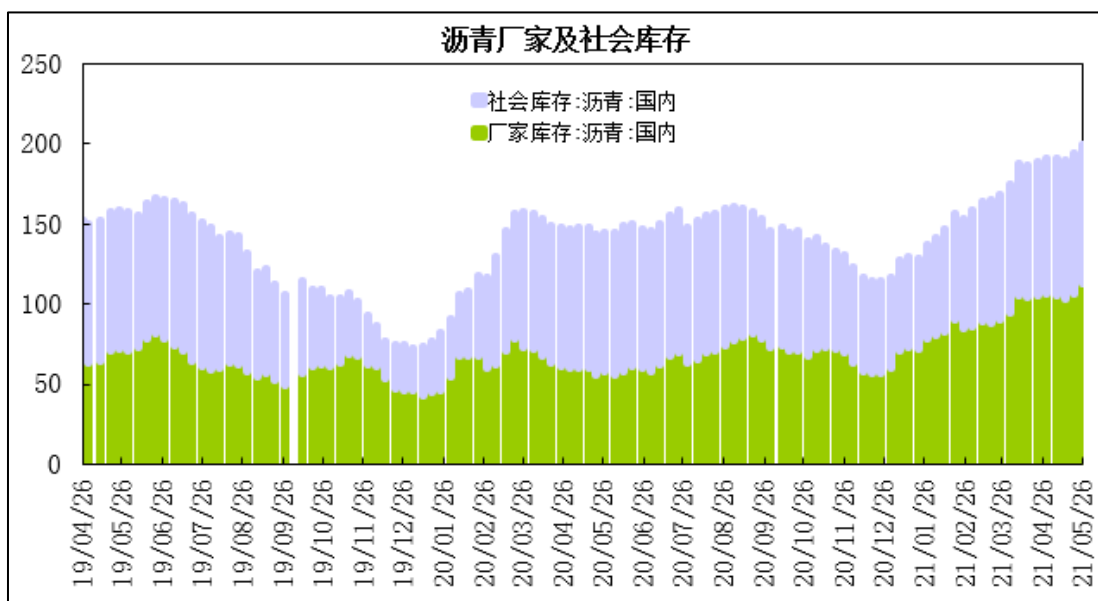
据隆众资讯数据显示，5月26日当周27家样本沥青厂家库存为112.7万吨，较上月底增加6.8万吨，环比增幅为6.4%，较上年同期增长96.3%；33家样本沥青社会库存为86.73万吨，较上月底增加1.42万吨，环比增幅为1.7%，较上年同期下降1.3%。国内沥青综合库存水平处于49.85%；南方降雨天气增多，下游需求恢复缓慢，沥青厂家及社会库存呈现增长，厂家库存明显高于上年同期水平。

图 7：国内炼厂沥青库存率



数据来源：隆众资讯

图 8：沥青厂家及社会库存



数据来源：隆众资讯

## 5、全国交通固定资产投资

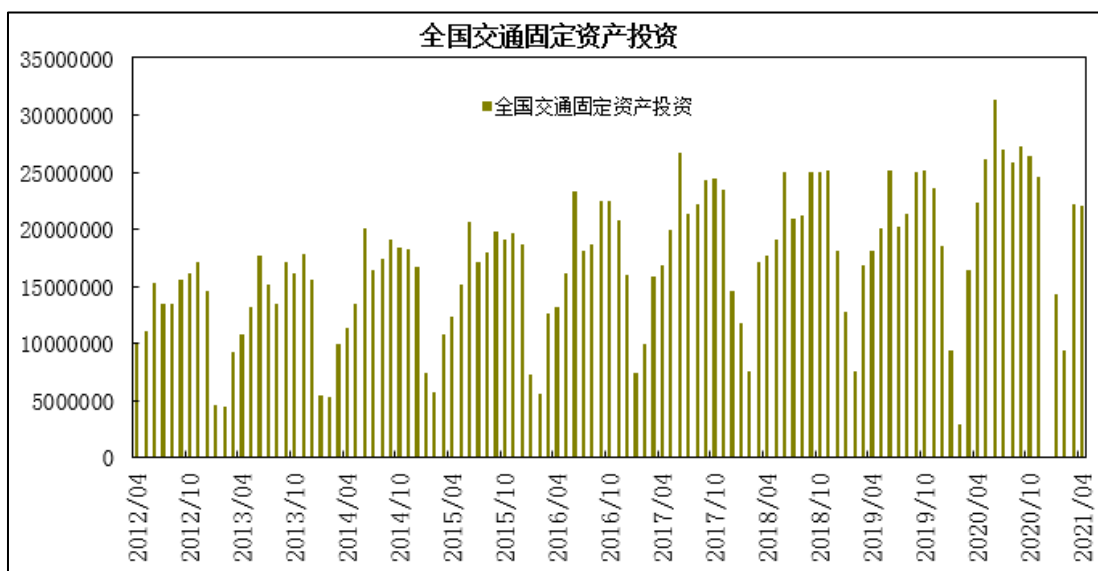
交通运输部数据显示，4月全国公路水路交通固定资产投资为2203.93亿元，同比下降1.3%；其中，东部地区公路水路交通固定资产投资为817.91亿元，同比下降4.6%；中



部地区公路水路交通固定资产投资为 410.91 亿元，同比增长 1.1%；西部地区公路水路交通固定资产投资为 975.12 亿元，同比增长 0.7%。1-4 月全国公路水路交通固定资产投资为 6801.28 亿元，同比增长 136.9%；其中，东部地区公路水路交通固定资产投资为 2372.54 亿元，同比增长 109.8%；中部地区公路水路交通固定资产投资为 1336.29 亿元，同比增长 207.5%；西部地区公路水路交通固定资产投资为 3092.45 亿元，同比增长 136.8%。

交通运输部数据显示，前 4 月全国公路水路固定资产投资 6801.28 亿元，完成全年 1.8 万亿元投资目标任务的 37.8%；4 月公路投资金额为 2063 亿元，环比减少 1.6%，同比增加 0.3%，整体增幅有所放缓。

图 9：全国交通固定资产投资



数据来源：中国统计局

### 三、沥青市场行情展望

整体上，欧美宽松货币政策及夏季需求增长预期支撑油市，油市处于供需双双回升格局，部分地区疫情形势反复及伊朗潜在供应冲击加剧高位震荡幅度，预计原油期价呈现震荡上行走势，带动沥青成本区间上抬。供需端，沥青产量处于高位水平，装置开工趋于回升，供应延续增长态势；南方雨季影响需求，终端需求恢复较为缓慢，沥青厂家库存高于往年水平，短期面临去库压力；整体上，上游原油震荡上行，稀释沥青将征收进口环节消费税拉动部分沥青原料成本，成本端推动期价运行区间上抬，而供需端偏弱加剧期价震荡幅度。预计上海沥青 2109 合约呈现宽幅震荡，处于 3000-3500 元/吨区间运行。

### 策略方案

| 单边操作策略 |        | 套利操作策略 |  |
|--------|--------|--------|--|
| 操作品种合约 | BU2109 | 操作品种合约 |  |
| 操作方向   | 做多     | 操作方向   |  |
| 入场价区   | 3020   | 入场价区   |  |
| 目标价区   | 3380   | 目标价区   |  |
| 止损价区   | 2900   | 止损价区   |  |

### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

